

ASÍ AMANECE LOS MERCADOS

Atención en la cumbre entre Trump y Xi Jinping en Pekín

Resumen

- Mercado accionario global al alza, tras reportes de que EE.UU. podría autorizar a Nvidia a vender chips H200 a compañías chinas de IA.
- El peso colombiano buscaría estabilizarse en los niveles actuales, pero el fuerte apetito por dólar a nivel global y la debilidad del crudo limitarán su recuperación.
- Los mercados de renta fija continúan reflejando un entorno de tasas elevadas, en medio de expectativas de política monetaria más restrictiva a nivel global.

Narrativa de los mercados

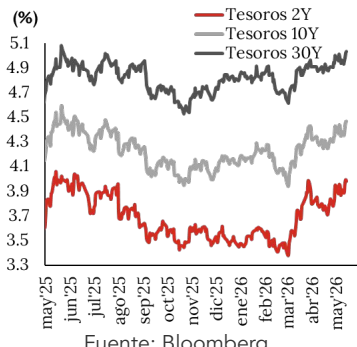
En **EE.UU.**, las ventas minoristas, que ayudan a monitorear el gasto de los consumidores, aumentaron 0.5% mensual en abril, en línea con lo esperado. El mercado continúa ajustando expectativas luego de que la inflación al consumidor y productor sorprendiera al alza, reforzando la percepción de que la Reserva Federal mantendrá una postura restrictiva por más tiempo e incluso podría considerar nuevas subidas de tasas hacia finales de año. En este contexto, los rendimientos de los Treasury permanecen elevados y el dólar se fortalece globalmente. Además, el Senado confirmó a Kevin Warsh como nuevo presidente de la Fed, aumentando la atención sobre el rumbo futuro de la política monetaria y la independencia del banco central. Paralelamente, la atención se concentra en la cumbre entre Donald Trump y Xi Jinping en Pekín. Ambos líderes enviaron señales conciliadoras hacia una mejora de las relaciones bilaterales, aunque Xi advirtió que las diferencias sobre Taiwán siguen siendo el principal riesgo para la estabilidad bilateral. Ambos países también coincidieron en la necesidad de mantener abierto el Estrecho de Ormuz para garantizar el flujo global de energía, en medio del conflicto entre EE.UU., Israel e Irán.

En la **Eurozona**, las bolsas operan al alza apoyadas por el optimismo alrededor de la cumbre entre Trump y Xi y por la resiliencia del sector tecnológico global. España reportó una moderación en la inflación de abril, con el IPC cayendo a 3.2% anual y la inflación subyacente a 2.8%. Sin embargo, persisten preocupaciones sobre el impacto de los elevados costos energéticos y financieros sobre la actividad económica, mientras continúan las expectativas de un endurecimiento monetario por parte del Banco Central Europeo. En **Reino Unido**, los mercados reaccionan positivamente luego de que la economía británica creciera 0.6% trimestral durante el 1T26, superando expectativas. En términos anuales, el crecimiento alcanzó 1.1%, mientras el PIB mensual de marzo avanzó 0.3%. A pesar de ello, persisten preocupaciones relacionadas con el deterioro fiscal, la inflación y las tensiones políticas internas alrededor del gobierno de Keir Starmer. El Banco de Inglaterra continúa monitoreando el impacto del conflicto en Medio Oriente sobre energía e inflación.

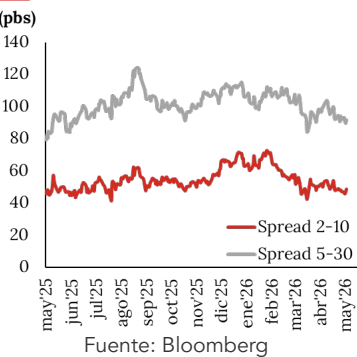
En **China**, el mercado permanece enfocado en las conversaciones entre Xi Jinping y Donald Trump, consideradas uno de los eventos geopolíticos más relevantes del año. Pekín busca estabilizar las relaciones comerciales con EE.UU. y mejorar el acceso a tecnología avanzada, mientras Washington insiste en mayores aperturas para empresas estadounidenses y en abordar preocupaciones sobre propiedad intelectual e inteligencia artificial. Los inversionistas también monitorean posibles flexibilizaciones en las restricciones estadounidenses sobre exportaciones de chips avanzados, especialmente tras la participación de ejecutivos como Jensen Huang, Tim Cook y Elon Musk en la visita de Trump a Pekín.

En **Colombia**, la Superintendencia Financiera anunció que investigará el traslado de COP\$8.7 billones desde las AFP hacia Colpensiones luego de la suspensión judicial del proceso por parte del Consejo de Estado. El mercado monitorea este episodio debido a sus implicaciones fiscales y jurídicas sobre el sistema pensional y el mercado de capitales colombiano. Hoy el ministro de Hacienda, Germán Ávila, y el director de Crédito Público, Javier Cuéllar, participarán en un webinar sobre los principales resultados, perspectivas y retos de la estrategia de deuda pública de la Nación.

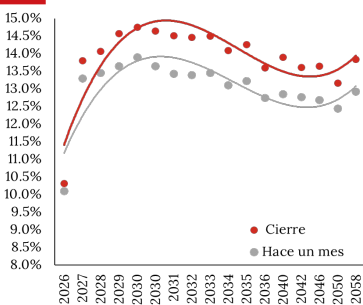
Rendimientos Tesoros EE. UU.



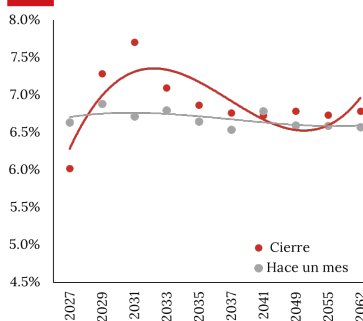
Spread Tesoros EE.UU



Curva TES Tasa Fija (%)



Curva TES UVR (%)



Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.96	-1.97
5	4.10	-2.29
7	4.26	-2.37
10	4.45	-2.06
30	5.02	-1.60

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	+0.28%
Dow Jones	+0.68%
Nasdaq	+0.23%
Europa	
Stoxx 600	+1.12%
DAX	+1.54%
FTSE	+0.89%
Asia	
CSI 300	+1.03%
Nikkei	-0.74%
ASX	+1.07%

Fuente: Bloomberg *Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Maíz	476.00	2.04%
Oro	4711.30	0.29%
Cobre	6.64	0.03%
Gas N	2.85	-0.49%
WTI	100.42	-0.59%
Brent	105.01	-0.59%
Plata	87.63	-1.42%
Café	278.20	-6.09%

Fuente: Investing

Materias primas

Los precios del **petróleo** iniciaron la jornada con una estabilización en torno a los USD\$100/barril. Mientras el mercado evalúa el acercamiento diplomático entre los presidentes Donald Trump y Xi Jinping en China. Pese a señales de distensión, como el tránsito de buques chinos por el Estrecho de Ormuz, la OPEP reportó un desplome sin precedentes en la producción de Arabia Saudita hacia los 6.31 millones de bpd en abril. La AIE reafirmó que el mercado enfrentará un déficit estructural hasta octubre, tras una caída de 6 millones de bpd en los envíos del primer trimestre. Asimismo, el **oro** se estabilizó alrededor de los USD 4.711/onza, lastrado por una inflación mayorista en EE.UU.

Calendario económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
01:00	UK	PIB QoQ	IT P	Var. Trimestral (%)	0.20%	0.60%	0.60%	0.80%	↑
01:00	UK	PIB	IT P	Var. Anual (%)	1.00%	1.0%	0.80%	0.80%	↑
01:00	UK	Producción industrial	Mar	Var. Mensual (%)	0.30%	-0.20%	-0.20%	-0.20%	↓
01:00	UK	Producción manufacturera	Mar	Var. Mensual (%)	-0.20%	1.20%	-0.10%	-0.20%	↑
01:00	UK	Balanza comercial	Mar	GBP/mill	-720	-1519	-2000	-1391	↓
02:00	ESP	IPC	Abr F	Var. Anual (%)	3.20%	3.20%	3.20%	3.20%	=
02:00	ESP	IPC UE armonizado	Abr F	Var. Anual (%)	3.50%	3.50%	3.50%	3.50%	=
02:00	ESP	IPC	Abr F	Var. Mensual (%)	0.40%	0.40%	0.40%	0.40%	=
02:00	ESP	IPC UE armonizado	Abr F	Var. Mensual (%)	0.70%	0.70%	0.70%	0.70%	=
02:00	ESP	IPC subyacente	Abr F	Var. Anual (%)	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	=
07:30	US	Ventas al por menor anticipadas	Abr	Var. Mensual (%)	1.60%	0.50%	0.50%	0.50%	↓
07:30	US	Índice de precios de importación	Abr	Var. Mensual (%)	0.90%	1.90%	1.00%	1.00%	↑
07:30	US	Reclamos continuos	46144	Miles	1758	1782	1780	1744	↑
07:30	US	Ventas al por menor sin autos	Abr	Var. Mensual (%)	1.90%	0.70%	0.70%	0.40%	↓
07:30	US	Peticiones iniciales de desempleo	46151	Miles	199	211	205	205	↑
08:15	US	Producción industrial	Abr	Var. Mensual (%)	-0.50%	pendiente	0.30%	0.10%	↑
18:50	JAP	IPP	Abr	Var. Anual (%)	2.60%	pendiente	3.00%	3.20%	↑
18:50	JAP	IPP	Abr	Var. Mensual (%)	0.80%	pendiente	0.80%	0.80%	=

Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
Divisas	%	Min	Actual	Max					
Dólar	98.48	-0.02%	96.22	98.48	109.65	98.33	98.99	98.51	98.1 - 98.8
USDCOP	3,775	-0.05%	3,602	3,775	4,486	3,654	3,671	3,803	3,760 - 3,810
EURCOP	4,443	-0.02%	4,107	4,443	4,907	4,219	4,222	4,398	(3,740 - 3,830)
Deuda Pública									
2027	13.81	14.30	9.14	13.81	14.107	13.577	13.700	11.205	13.75 - 13.90
Sep 2030	14.65	23.10	10.757	14.65	14.651	14.239	14.224	13.829	14.55 - 14.71
2036	13.60	10.00	11.1	13.6	13.6	14.010	13.666	12.096	13.45 - 13.70
2040	13.90	13.60	11.706	13.90	13.902	13.087	13.093	12.257	13.80 - 14.10
2050	13.17	1.60	11.401	13.17	13.512	13.052	13.214	12.581	13.08 - 13.32
Renta Variable									
COLCAP	2,073	-0.73%	1,609	2,073	2,522	2,211	2,223	2,084	2,040 - 2,130
Ecopetrol	2,425	-1.62%	1,685	2,425	2,800	2,472	2,519	2,068	2,410 - 2,510
PF-Cibest	60,040	-0.53%	42,200	60,040	77,800	63,377	64,147	59,563	60,010 - 60,800

Fuente: Bloomberg - Pronósticos de Investigaciones Económicas Accivalores

Peso colombiano

El índice del dólar (DXY) mantiene su firme consolidación en torno a los 98.50 puntos, sólidamente respaldado por el repunte en los rendimientos de los bonos del Tesoro. Esta dinámica responde a la sorpresiva aceleración de la inflación en EE.UU. —tanto al consumidor como al productor—, un factor que anuló por completo las apuestas de recortes y revivió las expectativas de una posible alza de tasas por parte de la Fed. Naturalmente, esta fortaleza estructural del billete verde continúa imponiendo un fuerte desafío transversal para el mundo emergente.

En este contexto, el panorama para el USD/COP sugiere que el sesgo alcista persiste, aunque con un intento de estabilización tras haber superado una importante prueba de estrés. La moneda local llega a la apertura luego de absorber con éxito el masivo choque de liquidez que supuso la histórica subasta de TES; este factor técnico distorsionó transitoriamente el mercado ayer, empujando la paridad hasta un máximo intradiario de \$3,809 para luego revertir la tendencia y cerrar a la baja en \$3,775 (movilizando altos volúmenes por US\$1,837 millones). Una vez digerida esta presión de oferta local —y frente a un entorno que sigue favoreciendo el apetito por dólares y se suma a la caída en los precios del crudo—, esperamos que el peso colombiano intente acoplarse a la dinámica de relativa estabilización de sus pares andinos. Sin embargo, la presión del dólar global limitará el alcance de cualquier apreciación estructural, manteniendo el piso de la tasa de cambio elevado y obligando al mercado a operar con estricta cautela ante cualquier acercamiento a la fuerte resistencia técnica de los \$3,800. **Por lo tanto, anticipamos un rango de negociación acotado entre COP\$3,760 y COP\$3,810, con posibles extensiones hacia COP\$3,740 y COP\$3,830 por dólar.**

Renta Fija

Los mercados continúan reflejando un entorno de tasas elevadas y mayores primas de riesgo, en medio de expectativas de política monetaria más restrictiva a nivel global. En **EE. UU.**, el rendimiento del Treasury a 10 años se mantiene cerca de 4.46%, en máximos de varios meses, impulsado por la expectativa de que la Reserva Federal mantendrá tasas altas por más tiempo e incluso podría considerar nuevas subidas antes de finalizar el año. Esto ha seguido fortaleciendo al dólar y presionando las curvas soberanas globales.

En **Eurozona**, los bonos soberanos mantienen una dinámica mixta. El Bund alemán a 10 años se ubica alrededor de 3.07%, todavía cerca de máximos recientes, mientras el mercado continúa incorporando una alta probabilidad de nuevas subidas de tasas por parte del BCE. Por su parte, los rendimientos de Francia, Italia y España mostraron ligeros descensos en la jornada, aunque permanecen por encima de los niveles observados hace un año, reflejando un entorno financiero aún restrictivo. En **Reino Unido**, los gilt a 10 años retroceden levemente hacia 5.03%, apoyados por mejores datos de crecimiento y cierta moderación en las preocupaciones inflacionarias de corto plazo.

En **Asia**, los bonos chinos mostraron un ligero repunte en sus rendimientos, con el bono a 10 años superando nuevamente el 1.75%, mientras los inversionistas adoptan una postura más cautelosa ante las negociaciones entre EE.UU. y China. En India, el rendimiento del bono soberano a 10 años se mantiene cerca de 7%, presionado por preocupaciones relacionadas con inflación importada, precios del petróleo y salida de flujos extranjeros.

En **América Latina**, persiste una presión alcista sobre los rendimientos soberanos. Brasil mantiene tasas elevadas, con el bono a 10 años alrededor de 13.9%, reflejando preocupaciones inflacionarias y una postura cautelosa por parte del banco central. En México, el bono a 10 años se ubica cerca de 9.2%, mientras el mercado continúa respaldado por tasas reales todavía atractivas. Colombia sigue mostrando uno de los mayores deterioros relativos de la región, con el TES a 10 años alcanzando 13.6%, cerca de 130 puntos básicos por encima de hace un año, en medio de preocupaciones fiscales, institucionales y mayor sensibilidad frente al entorno financiero global.

En **Colombia**, ayer, las tasas de los TES experimentaron una agresiva presión al alza tras una masiva subasta de títulos en pesos donde el MinHacienda, activando cláusulas de sobreadjudicación ante una demanda que superó los \$9 billones (3.1 veces lo ofertado), colocó un monto récord de \$6 billones para canalizar el apetito de inversionistas extranjeros bajo el nuevo esquema de acuerdo con los creadores de mercado. Esta masiva inyección de oferta provocó un desplazamiento desvalorizador de la curva en el mercado secundario, con los nodos a junio de 2032 y febrero de 2033 escalando 22 y 20 pbs hasta el 14.47% y 14.50% respectivamente, mientras que en la subasta los rendimientos de corte saltaron, en promedio, 68 pbs frente a la quincena anterior, destacando la referencia de 2030 que cerró al 14.79%, un nivel que roza el 15% y marca máximos en la historia reciente.

Renta Variable

El mercado accionario global registra un impulso alcista, impulsado por el sector de semiconductores y el optimismo sobre posibles acuerdos entre EE.UU. y China que estimulen la demanda de las compañías tecnológicas. Los futuros de las acciones estadounidenses registraron ligeras alzas este jueves, consolidando el fuerte optimismo del mercado luego de que el S&P 500 y el Nasdaq Composite cerraran la sesión anterior marcando nuevos máximos. Este sostenido impulso continúa liderado por el desempeño de los valores vinculados a los semiconductores, destacándose los avances de Micron Technology, Nvidia, Tesla, Apple y Alphabet. Adicionalmente, Cisco Systems repuntó casi un 20% tras publicar resultados trimestrales que superaron las expectativas de Wall Street y anunciar un plan de reestructuración corporativa que contempla la eliminación de casi 4,000 puestos de trabajo. En el ámbito internacional, los inversores siguen muy de cerca los movimientos en Asia, donde el presidente chino, Xi Jinping, ha sostenido reuniones con líderes clave de la industria como Jensen Huang (Nvidia), Tim Cook (Apple) y Elon Musk (Tesla, SpaceX, X). Los efectos de estos encuentros ya comienzan a mover las cotizaciones: Nvidia logró subir un 1.9% luego de que la agencia Reuters reportara que el gobierno de EE.UU. podría autorizar a diez empresas chinas para que adquieran el H200, uno de los chip de IA más potentes de Nvidia. Mientras tanto, en el panorama europeo, el índice británico FTSE 100 se mantuvo estable durante la jornada, con acciones como HSBC Holdings, BP y GSK cotizando ex-dividendo. A pesar de esta presión bajista en Londres, el resto de los mercados bursátiles en Europa lograron registrar ligeros avances, a medida que los inversores asimilaban los recientes acontecimientos políticos de la región e incorporaban una nueva ola de reportes de ganancias corporativas. Con ello, se observan valorizaciones en el Stoxx 600, CAC 40 y DAX por encima del 0.6%, mientras que los índices asiáticos registran un desempeño mixto: los índices Nifty 50 y Hang Seng al alza, pero correcciones en el Nikkei 225 y Shanghai.

En el mercado local, el **MSCI COLCAP** está a punto de entrar en terreno negativo en lo corrido del año, tras caer otro 0.73% en la jornada anterior. En particular, las correcciones fueron lideradas por Cementos Argos (-3.25%), después de presentar resultados corporativos mixtos del 1T26 y bajo la expectativa del mercado de posibles ventas netas por parte del iShares MSCI COLCAP en el próximo rebalanceo. Entre tanto, las llamadas de resultados seguirán siendo el principal driver de la jornada: el turno hoy será para el Grupo Éxito. Finalmente, Fitch Ratings prevé que la posible compra por parte de Ecopetrol de una participación mayoritaria en Brava Energía tendría impactos sobre el crédito de la petrolera estatal, pero no afectará su calificación general.

Noticias de Emisores

- **Cementos Argos:** adoptó la Guía de Readquisición de Acciones a través del Mecanismo Independiente, reglamentando así el programa autorizado por la Asamblea de Accionistas el pasado 20 de marzo. Este programa contempla un monto total de hasta COP\$450,000 millones para la recompra de acciones ordinarias y preferenciales en un plazo máximo de dos años.
- **Grupo Aval:** anunció que la documentación oficial correspondiente a sus resultados trimestrales consolidados con corte al 31 de marzo de 2026 ya se encuentra disponible para consulta.
- **Éxito:** informó formalmente sobre su informe periódico del primer trimestre de 2026.

Glosario

AIE: Agencia Internacional de Energía
 BanRep: acrónimo para el Banco de la República.
 BCE: acrónimo en español para Banco Central Europeo.
 BOE: acrónimo en inglés para Banco de Inglaterra (Bank of England).
 BoJ: acrónimo en inglés para Banco de Japón (Bank of Japan).
 Bonos TIPS: bonos indexados a la inflación de EE.UU.
 Breakeven: inflación esperada necesaria para igualar rendimientos financieros.
 BTC: acrónimo para Bid to Cover.
 Bunds: bonos Alemanes.
 bpd: Barriles por día (petróleo).
 CARF: Comité Autónomo de la Regla Fiscal
 Carry: estrategia de pedir recursos a una tasa baja para invertir en un activo con mayor rendimiento.
 Commodities: materia prima intercambiada en mercados financieros.
 Default: impago de la deuda.
 Dot plot: gráfico de estimados de los miembros del Fed para la tasa de referencia.
 EIA: acrónimo en inglés para la Administración de Información Energética (Energy Information Administration).
 Fed: se refiere a la Reserva Federal de EE.UU.
 FOMC: acrónimo en inglés para el Comité de Operaciones de Mercado Abierto en EE.UU. (Federal Open Markets Committee).

Gilts: bonos del Reino Unido.
 IEA: acrónimo en inglés para la Agencia Internacional de Energía (International Energy Agency).
 IPC: acrónimo para Índice de Precios al Consumidor.
 IPP: acrónimo para Índice de Precios al Productor.
 OIS: acrónimo en inglés para la tasa interbancaria a un día (Overnight Index Swaps).
 PBoC: acrónimo en inglés para Banco Popular de China (People's Bank of China).
 PCE: acrónimo en inglés para el Índice de Precios del Gasto en Consumo Personal (Personal Consumption Expenditures Price Index).
 PGN: acrónimo para Presupuesto General de la Nación.
 Proxy: es una variable que representa o aproxima otra variable económica.
 Rally: se refiere al periodo de aumento sostenido de precios en acciones, bonos o índices.
 Spread: la diferencia de precio entre los precios de compra y de venta para un activo.
 UE: Unión Europea.
 UVR: Acrónimo para Unidad de Valor Real que refleja el poder adquisitivo basado en el IPC, utilizada para ajustar créditos de vivienda y preservar el valor del dinero prestado.

Global Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron contruidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2026 Acciones & Valores S.A.



Héctor Wilson Tovar

Gerente de Investigaciones Económicas

✉ wtovar@accivalores.com ☎ (601) 7430167 ext 1107



María Alejandra Martínez

Directora de Investigaciones Económicas

✉ maria.martinez@accivalores.com ☎ (601) 7430167 ext 1566

Hugo Camilo Beltrán Gómez

Analista Renta Variable

✉ hugo.beltran@accivalores.com

Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista Divisas

✉ laura.fajardo@accivalores.com

Lyhz Valentina Tovar Rodriguez

Practicante

✉ lyhz.tovar@accivalores.com



WhatsApp:
+57 3112182255

Bogotá:
601 514 33 43

Línea Nacional:
01 8000 111 700

Síguenos:



[accionesyvalores](#)



[accionesyvaloressa](#)



[company/acciones-y-valores-s-a/](#)